Suplemento económico de
Página/12
CASH
Domingo 26 de febrero de 1995
Año 5 - N° 253

CRISIS

Huida de la Bolsa Puerta 12
Por Alfredo Zaiat
El buen inversor, página 6

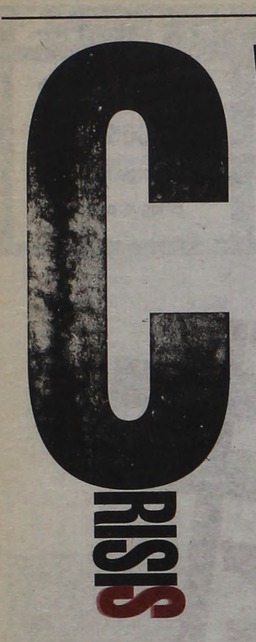
Brasil ¿Devaluación?
Por Daniel V. Sosa
Mundo, página 7

La inevitable recesión
Por Jorge Todesca
Enfoque, página 8

La crisis financiera hizo caer la demanda, el precio de autos y departamentos

HAY QUE PASAR EL TEQUILA

- Los departamentos bajaron un mínimo del 15 por ciento y la demanda se redujo a la mitad
- Se resintió el ritmo de compra de cero kilómetros y se desmorona el precio de los autos usados
- Hay muy pocas operaciones de venta o alquiler de locales
- Las principales causas son la restricción crediticia y el miedo a endeudarse en dólares



CAUSAS

- Brusco aumento de la tasa de interés
- Escasez de crédito
- Menor demanda de financiamiento en dólares por miedo a una devaluación

CONSECUENCIAS

- Los precios de los departamentos cayeron un mínimo del 15 por ciento respecto del promedio del año pasado
- La demanda inmobiliaria bajó a la mitad
- Se paralizaron muchos proyectos de construcción
- Casi no hay operaciones de venta o alquiler de locales
- Se acentúa la retracción de ventas de autos cero kilómetro
- Desaparecieron los sobreprecios, hay bonificaciones, y los nuevos modelos no son más caros pese a su mayor equipamiento
- Se desmorona el precio de los usados
- El valor de los campos no ha caído, gracias a la buena cosecha

(Por Pablo Ferreira) La onda expansiva del *efecto tequila* está potenciando el enfriamiento de la demanda en los mercados inmobiliario y automotor. Las propiedades están en promedio un 15 por ciento más bajas que a mediados de 1994, y encima proliferan las contraofertas. Los números de la construcción no cierran y se paralizan los nuevos proyectos. La incertidumbre cambiaria, la huida de inversores y el endurecimiento en las condiciones de los créditos –con tasas que treparon cerca de un 25 por ciento–, postergan la toma de decisiones. Los autoplanes y los usados han seguido en picada, mientras ceden los precios de los cero kilómetro a través de diversas bonificaciones y cambios de modelos que no aumentan sus precios pese a la mejora en las prestaciones.

El trago amargo para los operadores inmobiliarios está terminando de frustrar las expectativas de reactivación del mercado, y también con la esperanza de muchos integrantes de los sectores de ingresos medios de alcanzar la vivienda propia.

"La demanda cayó muy por debajo del verano pasado", comentó Rafael Baigún, titular de la inmobiliaria homónima que opera en el Barrio Norte. "Cuando la preocupación está en el corto plazo, las tasas y la Bolsa, como en este momento –explicó–, ès natural que no se piense en inmuebles." Baigún atribuye particularmente la caída de las ventas –a casi la mitad– a las tasas de interés, que aumentaron –efecto México mediante– al 17 por ciento en promedio, lo que implica una suba cercana al 30. Y, además, al temor frente a los créditos para la vivienda nueva que, salvo excepciones, son en dólares. Los precios han bajado un 15 por ciento en promedio, los más chicos en menor medida (cerca del 10).

Juan Toselli, responsable de Toselli y Fuentes, coincide con esta caracterización, pero fue más contundente: "A partir del efecto tequila hay recesión", destacó. "La venta de departamentos en Caballito –salvo los chicos de 2/3 ambientes– está totalmente parada en este momento. Nadie compra usados. La demanda cae abruptamente desde diciembre." Para Toselli el desencadenante es el efecto tequila que restringe el acceso al crédito.

Otra consecuencia que advierten estos profesionales es la paralización de los proyectos de inversión en la construcción de unidades nuevas. Según Baigún los números ya no cierran. El precio del metro *propio* de un dos ambientes en Barrio Norte que estaba en 1350 dólares bajó a 1050/1100.

En cuanto al futuro, Toselli y Baigún son cautelosos. Mientras Toselli cree que el mercado está en una meseta y que se van a mantener los valores de hoy con una recuperación en tres meses de los niveles de 1994, Baigún remarcó que "no hay que ser apocalíptico".

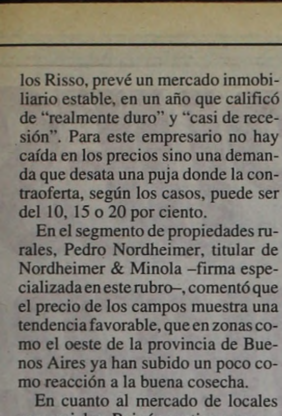
En la Cámara Inmobiliaria Argentina se esfuerzan en andar con pie de plomo. Su presidente, Jorge Oppel, cree que "hay retracción pero no es severa; el mercado está tranquilo y normal para esta época del año", aunque reconoce que los inversores no están detrás de los inmuebles. Admite que hubo una caída del 15 por ciento en los precios de las propiedades, pero opina que se trata de un fenómeno que se originó en la retracción de la demanda que comenzó en el segundo semestre de 1994, antes de la crisis azteca. Ve también menos tomadores de crédito, que atribuye no tanto al aumento de tasas como a la desconfianza e incertidumbre quegenera el crédito en dólares. "Las turbulencias económicas o políticas como las elecciones presidenciales –señaló– le cambian el humor a un mercado altamente sensible y paraliza la toma de decisiones."

Otro directivo de la compañía, Car-

los Risso, prevé un mercado inmobiliario estable, en un año que calificó de "realmente duro" y "casi de recesión". Para este empresario no hay caída en los precios sino una demanda que desata una puja donde la contraoferta, según los casos, puede ser del 10, 15 o 20 por ciento.

En el segmento de propiedades rurales, Pedro Nordheimer, titular de Nordheimer & Minola –firma especializada en este rubro–, comentó que el precio de los campos muestra una tendencia favorable, que en zonas como el oeste de la provincia de Buenos Aires ya han subido un poco como reacción a la buena cosecha.

En cuanto al mercado de locales comerciales, Baigún sostiene que está totalmente parado: "No se vende ni se alquila nada".

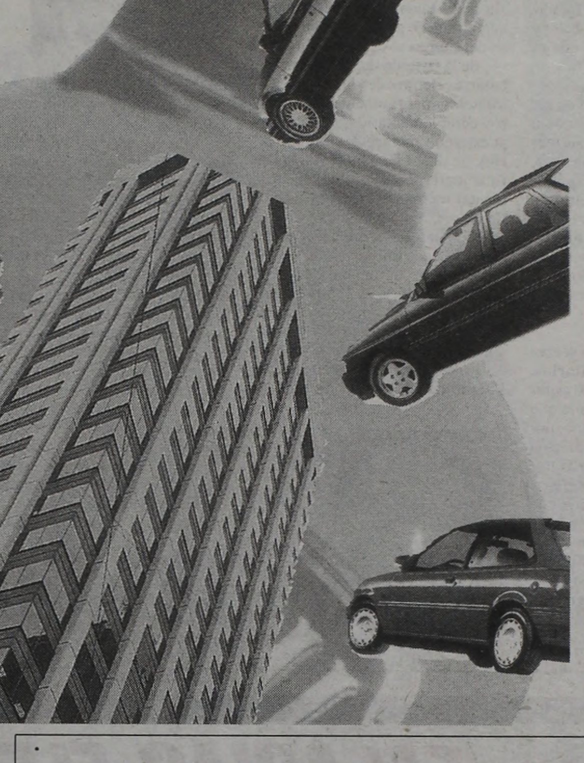


FRIO MOTORIZADO

Si bien los concesionarios empezaron a sufrir caídas en las ventas desde agosto pasado, el verano no parece estar resultando más acogedor. No pocos han coincidido en ubicar la caída en torno del 30/40 por ciento. Los valores de los autos no han dejado de sentir el impacto de la menor demanda, que tiende a acentuarse.

Los célebres sobreprecios ya son historia. Y con la entrega inmediata también cayeron las ventas de autoplanes y se desbarrancaron los precios de los usados.

"El panorama es recesivo", dice Oscar Casais, gerente de ventas de un concesionario Renault de la zona de Almagro, Centro Automotores. "El mercado está muy competitivo pero el crédito –señaló–, aunque reducido y más exigente, existe, y la tasa varió poco". El ejecutivo advierte una lenta adecuación de precios, pues implica un proceso inevitable de reducción de costos.



"Hace muchos años que no veo un febrero tan malo como éste" se sinceró un veterano vendedor de una agencia Ford/Volkswagen de Belgrano. Hay baja de precios. Por ejemplo: un Gol se vendía el año pasado a 14.500 dólares y hoy figura a 12.500, que es el precio de lista. "El mercado del usado está destruido desde mayo del año pasado –agregó– y los bancos no quieren saber nada de financiarlos."

Atilio Latrónico, socio de Automotores Alvear (Sevel), comentó que "ahora estamos haciendo muchas bonificaciones para poder vender, los autoplanes se cayeron totalmente en 1994 (un 60 por ciento en el último semestre) y los viejos están perdiendo mucho mercado".

Al respecto destacó que la baja del usado viene mucho más acentuada que lo que sería su amortización. "El problema es el abismo que se está abriendo entre los valores de los usados y los 0 Km. La gente no tiene tanta posibilidad de cubrir la diferencia, y los créditos están difíciles y encarecidos." Dio algunos ejemplos. "Un 505 modelo '86 que se vendía meses atrás a 14/14.500 dólares se está vendiendo ahora a no más de 8500." Otro caso: frente a los 11.500 dólares que valía el año pasado un Duna 1.4 con un año de uso, un modelo 1.6 de igual antigüedad vale hoy 10.500, es decir casi un 8 por ciento menos pese a tener un motor más grande.

No escasean mecanismos indirectos de reducción de precios como el que mencionó Enrique Maseo, gerente de Ingeniero Copello. Aunque ellos no han movido los precios hay modelos mejorados –como el Orión– que salen a la venta sin modificar el valor de la vieja versión.

ELLA 20 EL 5

Con una fuerte suba del 25 por ciento en la tasa de interés (saltó del 16 al 20) y una violenta reducción del plazo (de 12 años pasó a sólo 5), quedó desintegrada la estrategia de expansión de créditos hipotecarios en dólares del Banco de Galicia, que había elegido como slogan publicitario "Ella 16, él 12".

El efecto tequila no sólo descolocó al banco que preside Eduardo Escasany. "Prácticamente todos los bancos nacionales han debido replantear las condiciones de estos préstamos", destacó a CASH Juan Carlos Crespi, subgerente operativo del departamento inmobiliario. La razón es simple: los bancos locales obtienen los fondos para estas líneas de largo plazo con emisiones de títulos colocados en el exterior que, tras la debacle azteca, tienen una tasa mayor y un plazo más corto.

El endurecimiento golpea al mercado inmobiliario y, sobre todo, margina a una amplia franja de sectores medios a los que precisamente apuntaba el diseño financiero de estas entidades. "En el '94 estábamos llegando a un segmento que antes no llegábamos, con cuotas que representaban menos de un alquiler. Las inmobiliarias nos están diciendo –se lamenta Crespi– que en estas condiciones no pueden operar porque no llega a calificar la gente." El problema es la relación cuota/ingreso: con 1800 pesos del grupo familiar se llegaba a un dos ambientes, ahora hay que estar arriba de los 4000.

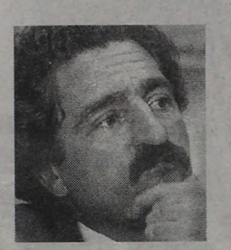
El Galicia aún mantiene préstamos al 15,75 por ciento en dólares y diez años de plazo pero sólo aplicables a la compra de departamentos cuya construcción sea financiada por ellos mismos.

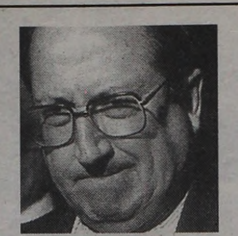
Quienes casi no se han visto afectados son los bancos extranjeros como el Boston y el Citi, que se pueden refinanciar en sus matrices. Precisamente, Alberto Osorio, gerente de marketing de esta última institución, dice que "la situación es bastante estable y las operaciones de este mes son iguales que en febrero del año pasado, tanto en volumen como en número de créditos". El ingreso familiar mínimo sigue siendo de 2300 pesos, mantuvieron el plazo de 10 años y sólo elevaron la tasa en enero del 16 al 18 por ciento.

A FAVOR

Nancy Birdsall, vicepresidente ejecutiva del BID. "En Estados Unidos, la variada oferta de educación superior es paga: en consecuencia nos parece injusto que nosotros estemos financiando la gratuidad en sus países". Palabras más, palabras menos, la vicepresidenta ejecutiva del Banco Interamericano de Desarrollo, Nancy Birdsall, dejó en claro por qué el arancelamiento de los estudios de grado es prácticamente una precondición de los organismos de crédito para otorgar préstamos a las casas de altos estudios. Los rectores de la UBA, Oscar Shuberoff, y de la Universidad de la República de Uruguay, Jorge Brovetto, remarcaron el carácter multinacional del BID. Birdsall, representante, además, por Estados Unidos, retrucó sin vueltas: "Sí, es un organismo internacional pero nosotros somos los mayores aportantes".

Juan Carlos Del Bello, secretario de Políticas Universitarias. "El trabajo de Humberto Petrei pone en evidencia dos cuestiones que nosotros venimos sosteniendo: por un lado, que la composición socioeconómica de los estudiantes proviene de sectores con ingresos medio altos y altos, pero con una gran heterogeneidad regional –la capacidad de contribución en la UBA sería muy alta, mientras que en Comahüe no–. Por otro lado, muestra un importante segmento de alumnos que podrían hacer aportes. Según la proyección de Petrei, el 35 por ciento de estudiantes de la UBA cuyas familias podrían aportar, permitiría incrementar en un 27 por ciento el total de recursos de esta universidad. Comparto que la gratuidad es inequitativa e ineficiente. Esta es una propuesta sustitutiva del arancel, una alternativa que no dependería de la autonomía de cada universidad sino del Congreso de la Nación a través de la fijación de la política tributaria. Dentro del menú de instrumentos para aumentar los recursos complementarios, es una propuesta que merece ser estudiada. Hoy en día el CUIT permite verificar ingresos y el costo de instrumentar un impuesto semejante sería bajo. Creo, no obstante, que el arancel merece ser analizado al interior de cada universidad. No entendería qué agrupación política puede defender a ese 35 por ciento de estudiantes que tiene una importante capacidad contributiva".





Luis Ferreira, decano de la Facultad de Medicina de la UBA. "Me parece positivo en la medida que tengan hijos en la universidad e ingresos superiores a los 2000 pesos. Aquel que puede debe hacer un aporte con un fin específico: pienso que el 80 por ciento podría destinarse a becas y el resto utilizarse en infraestructura. En cierto modo esta propuesta puede verse como un arancel porque lo pagarían los que tienen ingresos. En Medicina hicimos un estudio que demuestra que el 65 por ciento de los casi 20 mil alumnos provienen de colegios secundarios pagos, cuyas cuotas promedio oscilaban en 600 pesos mensuales, y vienen a nuestra facultad porque es la mejor, no hay vuelta que darle. En este contexto, creemos que si se aplicara un arancel de 100 pesos mensuales y si lo pagara ese porcentaje de alumnos se nos duplicaría el presupuesto. Me parece que para aplicar un arancel lo mejor sería que los chicos firmen una declaración jurada de forma tal de poder establecer quiénes pueden pagar, quiénes necesitan que les paguen y quiénes no pueden".

IMPUES UNIVERS

Humberto Petrei, un economista muy vinculado a Cavallo que ahora representa a la Argentina ante el BID, propone financiar una porción considerable del presupuesto de la universidad estatal con un nuevo impuesto que tendrán que pagar los estudiantes de familias con ingresos superiores a los 2000 pesos mensuales.

Informe de Nora Veiras

(*Por Daniel Víctor Sosa*) Uno de cada cuatro estudiantes de la universidad pública tendría que pagar para seguir cursando si se impone la propuesta formulada por el mediterráneo Humberto Petrei para financiar la instrucción de nivel superior. El economista que Domingo Cavallo ubicó como representante argentino ante el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) acaba de elaborar un trabajo según el cual "un impuesto con tasas relativamente bajas" contribuiría en un grado importante a sustentar el presupuesto universitario. El eje de su proyecto es un gravamen de 1 a 3 por ciento del ingreso que recaería sobre las familias con jóvenes en casas de altos estudios cuyo ingreso mensual supere los 2000 pesos. Ese plan combinado con créditos y becas "establecería una tendencia para mejorar la calidad de la educación universitaria y ayudaría a repartir mejor los recursos en términos de equidad y eficiencia", afirma el experto cordobés.

Presentado por Petrei en la Tenth Round Table on International Cooperation on Higher Education and Latinamerican Universities, recientemente realizada en Buenos Aires, el informe –*El financiamiento universitario. Una discusión general con referencia a la Argentina*– refleja las angustias del equipo económico por encontrar vías de recorte de gastos, ante la previsión de que el déficit fiscal es un problema que va más allá de la coyuntura.

Las propuestas se cuidan de no mencionar en ningún momento el resistido concepto de *arancelamiento* y surgen luego de un exhaustivo diagnóstico sobre el funcionamiento actual de la educación superior:

• El sistema de la educación gratuita ha resultado alternativamente en, o bien racionar o bajar la calidad de la educación; en ambos casos, el acceso a la educación universitaria para los estudiantes calificados está siendo recortado.

• El hecho que las universidades estatales, en general, brindan servicios educacionales de costo mucho menor, lleva a usar o consumir el servicio más allá del punto de equilibrio

• Aunque puede ser correcto que la educación subsidiada genere externalidades (beneficios indirectos), esto es un asunto empírico y difícil de medir y "creo que ha sido generalmente sobreestimado".

• Otro tema es la contribución de las universidades al avance del conocimiento a través de la investigación. Entonces ésta y no sólo el entrenamiento debiera recibir un tratamiento fiscal favorable. Resulta claro que una mejor puntería en el uso de los recursos es necesario en esta área.

• Y por último, los subsidios implícitos que representa la educación universitaria gratuita son recibidos en su mayor parte por los hogares ricos. Los estudiantes ubicados en los dos quintiles superiores en materia de ingresos reciben más o menos dos tercios del subsidio.

PRESTAMOS Y BECAS

Al explorar alternativas "no tradicionales" de financiamiento universitario, Petrei destaca que los programas de préstamos a estudiantes exis

TRABAJO

FALACIAS FLEXIBLES

El miércoles pasado el Gobierno fracasó en su intento de aprobar la ley de flexibilización laboral para las pymes. El autor sostiene que, lejos de promover una mayor utilización de mano de obra, esa iniciativa promueve los despidos.

(*Por Héctor Pedro Recalde**) Cuando la desocupación rondaba el 6,6 por ciento introdujeron la flexibilización laboral a través de las nuevas modalidades de contratación, asegurando que de esta manera se solucionaba el problema del desempleo. Más allá de la vana discusión de si el INDEC se equivoca o no, pese a lo prometido, la desocupación no sólo no descendió sino que subió al doble, y para el caso el doble puede ser del seis al doce o del cuatro al ocho por ciento. Siempre será el doble y siempre será alarmante, porque la Argentina jamás tuvo desocupación tan grave como la que hoy padecemos.

Estos contratos nuevos o "modernos" eliminaban en dos casos la indemnización por despido, y en los otros dos la reducían. La condición expuesta era que sólo podían celebrarse si el convenio colectivo de la actividad lo permitía (art. 30 Ley Nacional de Empleo).

Por supuesto que hecha la ley también estaba hecha la trampa; pero créase o no, ¡¡¡en la misma ley!!! La burla fue la emergencia ocupacional, artilugio mediante el cual se soslayaba el convenio colectivo de trabajo (art. 108 LNE).

Ahora, para estos contratos, el proyecto pymes soslaya los convenios colectivos, elimina el derecho a la indemnización por despido, reduce el derecho al preaviso y suprime el derecho a la integración del mes de despido. Hay que advertir que la eliminación de la integración del mes de despido y la reducción del preaviso, que constituyen derechos adquiridos, *se podrán aplicar a los contratos vigentes*, pese a las erróneas declaraciones oficiales. Esta posibilidad que el proyecto brinda a ios empleadores resulta un *verdadero disparate*, ya que al desproteger o abaratarse las indemnizaciones en lugar de promover la creación de empleos, *esta ley promueve los despidos*. Claro está que la norma es inconstitucional, porque vulnera la disposición del art. 14 bis que asegura a los trabajadores la protección contra el despido arbitrario, razón por la que, de aprobarse, constituirá no sólo un atropello a la Carta y a los tratados internacionales, sino que se convertirá en una verdadera industria del juicio, promovidas precisamente por aquellos que suelen quejarse de esta "industria". En el contexto nacional que revela un profundo desequilibrio social, un retroceso en la participación del sector asalariado en la riqueza nacional y un debilitamiento del movimiento obrero, el proyecto del Gobierno permite que los particulares –sindicatos y cámaras empresarias– regulen sobre las vacaciones y el aguinaldo, estableciendo peores condiciones que las que fija la ley.

En este festival flexibilizador (reforma laboral, reforma de la ley de accidentes de trabajo, proyecto de mediación, de negociación colectiva y sobre las pymes) que cae como un blitzkrieg sobre los derechos de los trabajadores, es sorprendente observar cómo se legisla dos veces sobre el mismo tema, se olvida mencionar explícitamente la derogación de las leyes vigentes que son atropelladas por los proyectos y se dice una cosa en los considerandos de las normas pero se legisla en sentido contrario. Una verdadera "legislación compulsiva".

Lamentablemente la compulsión no es para mejorar la condición de vida de los asalariados sino para empeorarla, bajo el argumento falaz y extorsivo de que es el único camino para que tengan trabajo los desocupados.

Refrescando la memoria digamos que está probado que se equivocaron con la ley de empleo. Se equivocaron con el decreto de productividad. Se equivocaron con la ley de accidentes. Pero no son errores. Es la continuidad de una política económica coherente, que al no poder devaluar, ni poder fijar las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, ni poder controlar la política mariachi, se arroja sobre los derechos de los más indefensos, es decir de los trabajadores. Por eso esta avalancha de proyectos que quieren sepultar nuestra intensa, sufrida y rica historia social.

Lo repetimos hasta el cansancio. Quitar, suprimir, derogar o reducir los derechos de la gente que trabaja en relación de dependencia no va a crear nuevos puestos de trabajo.

Esta política de bajar el costo laboral cercenando derechos, pero simulando la creación de puestos de trabajo, le hizo decir a mi amigo Juan Fierro: Por favor, si nos cagan, no nos carguen.

** Profesor de Derecho del Trabajo de la UBA.*

TO AL
SITARIO


Humberto Petrei

ten en la mayoría de los países de América latina, aunque los recursos asignados son en general muy limitados. "Salvo pocas excepciones la proporción de población estudiantil que puede usar estos recursos es una mínima fracción del total."

Entre los factores que impidieron un desarrollo más vigoroso de esta opción el mediterráneo explica que del lado de la oferta los mercados de capital de la región recién empiezan a lograr niveles de expansión razonables. A ello se sumó la inflación y la falta de normas legales. "Sin fuentes adecuadas el dinero para los préstamos tendría que venir del presupuesto oficial y los funcionarios no vieron una ventaja especial en desarrollar tales sistemas.". Desde el lado de la demanda, en tanto, la inflación ha sido un gran obstáculo ya que introdujo un factor de inseguridad para cualquier programa que involucrara repagos a futuro. Petrei cree, sin embargo, que los préstamos a estudiantes ofrecen buenas posibilidades si se implementan esquemas bien diseñados y se adoptan sobre una base más amplia. "Sería mejor tener un sistema de préstamos subsidiados bien dirigidos que continuar con el presente sistema de subsidios de enseñanza total sin ninguna selección." Esos programas podrían recoger la experiencia de países desarrollados involucrando al sector privado, incorporando prácticas de buen manejo, introduciendo métodos estrictos de seguimiento y recuperación, eliminando presiones políticas y adoptando períodos de recuperación flexible que serían dependientes de las ganancias de los graduados.

Como complemento el representante argentino en el BID sugiere un sistema de becas para buenos estudiantes. "Si la sociedad quiere brindar mejores oportunidades a todos necesita proveer los medios para que los estudiantes más pobres sigan una educación universitaria." Esas becas no sólo deberían cubrir la enseñanza y los honorarios sino también un monto por los ingresos no recibidos. Esta es probablemente la única manera de ubicar a los estudiantes ricos y pobres en un plano más igualitario.

MEJOR UN IMPUESTO

Según el estudio, el problema del sistema de préstamos es que la mayoría de los beneficiarios seguirían viniendo de los grupos de medios y altos ingresos, de modo que no se resolvería satisfactoriamente el problema de la desigualdad. Petrei examina otros caminos, como un impuesto al ingreso de los graduados, o un gravamen a los servicios profesionales. La tercer alternativa desarrollada por Petrei es un impuesto que se aplicaría solo a estudiantes que vienen de hogares por encima de un determinado nivel de ingresos.

"Una forma ideal para financiar la educación universitaria sería a través de honorarios pagados por estudiantes o sus padres combinados con becas y programas de préstamos estudiantiles, para acomodar las distintas preferencias individuales y posibilidades, y para permitir que los buenos estudiantes faltos de recursos sigan estudios superiores. Sin embargo –se lamenta el mediterráneo– las restricciones políticas pueden hacer imposible que se concrete esta combinación de medidas."

Para adecuar la propuesta a la capacidad de pago de los estudiantes y sus familias Petrei plantea el siguiente procedimiento:

1) A los estudiantes se les pediría los números de identificación de impuestos de los miembros de sus familias.

2) La capacidad de pago sería determinada en base a impuestos directamente relacionados con los ingresos y la riqueza.

3) Si el jefe de la familia no tiene que registrar pagos por Ganancias entonces el impuesto a la educación universitaria sería recaudado en base a los aportes a la seguridad social. En caso de autónomos se usaría la misma base aunque el impuesto debería ser recaudado como un sobreimpuesto a los ingresos que se declaren al sistema previsional.

4) Una combinación del impuesto a los ingresos y a la riqueza puede ser usado para captar a las personas que tienen los suficientes recursos para pagar por la educación de sus miembros pero que tienen pocos ingresos para reportar a los efectos de Ganancias.

5) Para facilitar la administración del impuesto a cada estudiante se le puede pedir que elija entre dar el número de CUIT de miembros de su familia o pagar la enseñanza él mismo, abonando una suma equivalente a la máxima alícuota posible bajo un régimen general.

6) El impuesto puede ser progresivo, según el número de estudiantes pertenecientes al mismo hogar.

Petrei realizó un ejercicio de simulación tomando como umbral un nivel de ingresos familiares de 2000 pesos por mes, que más o menos corresponde al límite inferior del decil de ingresos superiores según una encuestasobre empleo y desempleo. "Esto implicaría que un 27 por ciento de los estudiantes tendría que contribuir con este impuesto." Los resultados muestran que entre 20 y 60 del presupuesto universitario podría ser financiados con "tasas modestas", de 1 a 3 por ciento.

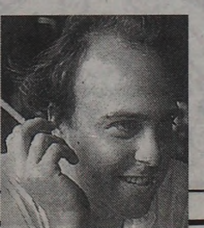
Según el economista mediterráneo la factibilidad del impuesto reside en la capacidad de pago y la voluntad de pagar. Descontada la primera (dado que sólo se gravaría un porcentaje moderado del ingreso total de las familias con miembros universitarios), la segunda se apoya en el hecho de que el ingreso es altamente correlativo con los niveles de la educación. "La gente que decide continuar estudios universitarios puede esperar tener mayores ingresos en el futuro. En el caso argentino esas expectativas están bien fundadas: un estudio sobre la diferencia de los promedios de ingresos muestra que un graduado universitario gana aproximadamente 50 por ciento más que individuos que han completado solamente su educación secundaria."

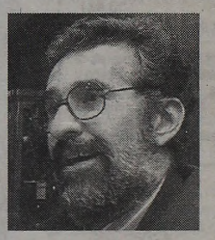
EN CONTRA



Oscar Shuberoff, rector de la Universidad de Buenos Aires. "No me gusta hablar de una propuesta que no conozco en profundidad. Sí le puedo decir que hace seis o siete años se analizó la posibilidad de aplicar un impuesto semejante y, en ese momento, se concluyó que un gravamen semejante era de muy difícil administración. Si ahora con las reformas impositivas fuera viable, contribuiría a la equidad del sistema tributario. No obstante, me parece necesario aclarar que ni el arancel ni esta propuesta tienen nada que ver con una política de educación, sino con la necesidad de cumplir con los organismos internacionales de crédito. Como fuentes complementarias de financiamiento me parecen más importantes los servicios de consultorías o de transferencia de tecnología que ya están realizando las universidades, pero no para financiar la enseñanza de grado sino para potenciar la capacidad de relación con el medio. Lo cierto es que el Estado no debiera desertar de financiar la educación superior".

Daniel Nieto, presidente de la Federación Universitaria Argentina y estudiante de Economía. "Un proyecto como el de Petrei refleja primero una visión restringida de la función social de la universidad, ya que no se benefician sólo los que estudian: no considera ni siquiera el rédito de las empresas que se nutren de profesionales. En segundo lugar, entrando en esta lógica, la base imponible de 2000 pesos como piso para aportar es totalmente regresiva. Una familia con ese ingreso pertenece a la franja de clase media más castigada por el peso del sistema tributario de impuestos indirectos. Es obvio que gasta el 100 por ciento de su ingreso y por lo tanto paga el 18 por ciento de IVA. En tercer lugar está estableciendo una vinculación directa entre estudiante universitario y familia que en la práctica no se da. El planteo nuestro, en cambio, es buscar sí impuestos de afectación específica pero con otros contribuyentes. Por un lado, que del impuesto a las ganancias que están pagando los graduados universitarios, la DGI destine un porcentaje al financiamiento de la universidad. En forma similar, que se derive una porción con el mismo fin del impuesto a las ganancias aplicado a las empresas favorecidas por captar profesionales universitarios. El total de recursos no podría ir a una universidad sino repartirse equitativamente al sistema universitario".





Atilio Borón, ex vicerrector de la UBA y profesor titular de Teoría Política. "Primero quisiera tener acceso a la versión original del proyecto. Sin embargo, sin perjuicio de examinarlo más a fondo, puedo decir que la idea no es novedosa y aluda la cuestión fundamental que no es otra que la necesidad de encarar una reforma profunda del sistema tributario a los efectos de poder financiar la educación pública, incluyendo la educación superior y la investigación científica y técnica, como una de las inversiones prioritarias y permanentes del Estado. Eso es lo que se desprende de la experiencia de los países europeos y también de Estados Unidos. Yo lo invitaría a Petrei a ensayar un cálculo para establecer en cuánto podría incrementarse el presupuesto de la UBA si la Argentina adoptase el régimen tributario de Francia o Holanda. La existencia de un impuesto con destino específico está bien, pero en la medida que afecte a todos los que están sujetos a gravamen y no sólo a los que estudian en la universidad pública; si esto no se tiene en cuenta, se va a tener como resultado un sistema educativo a dos velocidades: uno bien financiado y privado y otro deficitario y público".

FINANZAS

Los inversores extranjeros están huyendo de la plaza local sin que nada ni nadie pueda detenerlos. Fuga que ha producido un derrumbe inédito de las cotizaciones de las acciones y bonos.

El Buen Inversor

PUERTA 12

(Por Alfredo Zaiat) "Lamentablemente, el círculo virtuoso de la convertibilidad se terminó, y ahora a Cavallo sólo le queda la ingrata tarea de evitar que el plan estalle en mil pedazos." Este despiadado diagnóstico no pertenece a economistas de la oposición enfrascados en la campaña electoral. Para desazón del ministro de Economía, fue expresado por uno de los brokers extranjeros más activos en la plaza local. Pese a que en estos momentos no es muy optimista, ese financista mantiene la esperanza de que Cavallo adaptará el plan al nuevo escenario internacional. No piensa lo mismo el resto de sus colegas que miran a la región desde Wall Street.

En las próximas semanas lo que está en juego ya no será saber cuántos heridos ha dejado la defunción de lo que muchos creyeron un mercado emergente, sino que lo que atemoriza a más de uno es el impacto del derrumbe bursátil y financiero en la economía. La caída de las cotizaciones hundió al mercado hasta colocarlo en el nivel más bajo de los últimos dos años. Valores tan deprimidos del MerVal (índice de acciones líderes, que el viernes cerró a 344,8 puntos) sólo se habían registrado en noviembre de 1992, al final del ciclo de caídas de precios que siguiera al boom que había empinado el MerVal a mediados de ese año a hoy increíbles 900 puntos.

A diferencia de ese período negativo, en éste el retroceso de cotizaciones vino acompañado de una disminución abrupta del volumen de negocios al huir los capitales extranjeros del recinto local. Esa fuga al estilo *Puerta 12* de los fondos del exterior se ha convertido en un huracán que está arrasando al mercado. Los financistas locales no pueden, ni por envergadura ni por recursos –además la crisis bancaria dejó fuera del sistema a varios operadores que apostaban fuerte en el recinto– ocupar el lugar que están dejando los fondos del exterior. Sin contrapartida, los brokers extranjeros venden sin que les preocupe el precio ni el quebranto que asumen, por lo tanto las acciones y bonos parecen que no tienen freno en su imparable descenso a los infiernos.

La devaluación del peso mexicano a fines del año pasado hirió de muerte a las plazas de la región, y el esfuerzo del Gobierno de diferenciar el plan económico argentino de la suerte del azteca ha sido en vano. Cavallo pecó de soberbio al pensar que extensos tours por las principales plazas financieras con el objetivo de convencer de la fortaleza de la Convertibilidad iban a torcer el flujo de los capitales. Los inversores extranjeros que en los últimos años volcaron una mínima parte de sus recursos –pero cuantiosos para la dimensión de los mercados latinoamericanos– ya decidieron que por el momento no les interesa mantener sus posiciones de acciones y bonos argentinos. Están convencidos, pese a que la mayoría de los operadores locales intentan persuadirlos, de que tarde o temprano la Argentina transitará el mismo camino que desencadenó la crisis en México.

INFLACION
(en porcentaje)

Febrero 1994	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero (*)	0,3

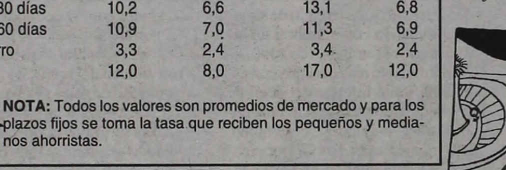
(*) Estimada

Inflación acumulada febrero 1994 a enero de 1995: 5,0%.

TASAS

	VIERNES 17/2 en $	VIERNES 17/2 en u$s	VIERNES 24/2 en $	VIERNES 24/2 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	10,2	6,6	13,1	6,8
a 60 días	10,9	7,0	11,3	6,9
Caja de Ahorro	3,3	2,4	3,4	2,4
Call Money	12,0	8,0	17,0	12,0

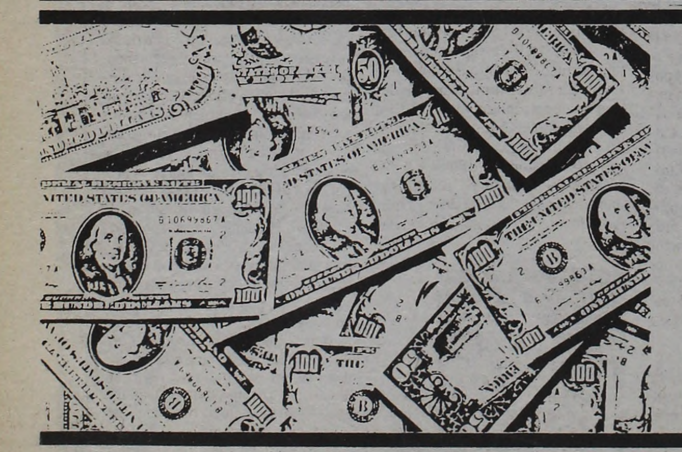
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 22/2	11.055
Base monet. al 22/2	11.055
Depósitos al 21/2	
Cuenta Corriente	3.064
Caja de Ahorro	2.682
Plazo Fijo	4.484
	en u$s
Reservas al 22/2	
Oro y dólares	13.421
Títulos Públicos	1.695

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



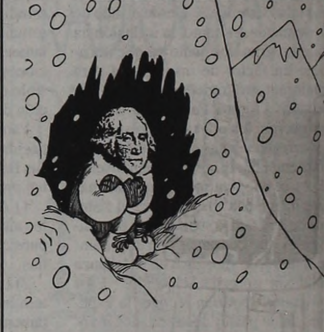
ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 17/2	Viernes 24/2	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,62	0,56	-9,7	-33,3	-37,4
Alpargatas	0,535	0,505	-5,6	-20,1	-26,8
Astra	1,24	1,20	-3,2	-17,8	-27,3
Celulosa	0,247	0,23	-6,9	-26,5	-31,3
Ciadea (Ex Renault)	6,30	6,00	-4,8	-20,0	-31,4
Comercial del Plata	1,95	1,93	-2,0	-29,3	-24,3
Siderca	0,522	0,537	2,9	-19,9	-27,4
Banco Francés	4,15	4,05	-2,4	-24,9	-38,6
Banco Galicia	2,61	2,38	-8,8	-33,9	-40,5
Indupa	0,48	0,45	-6,3	-18,2	-18,2
Ipako	3,83	3,50	-9,1	-26,8	-16,3
Ledesma	1,15	1,17	1,7	-23,5	-24,0
Molinos	4,02	4,20	4,5	-21,5	-24,4
Pérez Companc	3,45	3,45	0,0	-20,7	-16,3
Sevel	2,40	1,87	-22,1	-38,7	-50,1
Telefónica	1,95	1,95	0,0	-21,2	-24,3
Telecom	3,84	3,75	-2,3	-19,9	-23,5
T. de Gas del Sur	1,667	1,72	3,2	3,0	-8,5
YPF	19,40	19,20	-1,0	-3,7	-7,6
INDICE MERVAL	354,31	344,75	-2,7	-20,8	-25,1
PROMEDIO BURSATIL	**–**	**–**	**- 1,2**	**-16,0**	**-20,4**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)



Viernes ant.	1,0050
Lunes	1,0050
Martes	1,0050
Miércoles	1,0050
Jueves	1,0050
Viernes	1,0050
Variación en %	–



ME JUEGO

JORGE ZEBALLOS
Director de la Sociedad de Bolsa MAESTRO Y HUERRES

–¿Cuál es la perspectiva del mercado bursátil teniendo en cuenta el brusco descenso del volumen de negocios que se ha verificado en las últimas semanas?

–La plaza se está desarrollando en un contexto muy volátil. Nadie discute que el mercado local está incorporado a un mundo globalizado y, por lo tanto, recibe shock externos inesperados. Además, hay que tener en cuenta que también existen problemas domésticos que no favorecen a mejorar el clima en el recinto. En el actual contexto, para operar en la Bolsa no tiene sentido estudiar los balances de las empresas. La evolución de las cotizaciones está atada al movimiento de la tasa de interés y a cuál será el crecimiento de la economía en este año.

–Entonces, ¿qué recomienda hacer a sus clientes?

–No existen estrategias para aplicar en mercados con tanta volatilidad en las cotizaciones. En la actualidad, lo mejor es no operar, actitud de los inversores que se está reflejando en el escaso volumen de negocios que se registra diariamente.

–¿Piensa que los inversores extranjeros volverán a la plaza local en el corto plazo?

–Los fondos del exterior han dado un paso al costado. Sólo operan los *traders* (intermediarios), que asumen una estrategia muy agresiva y agregan más volatilidad e incertidumbre al mercado. Volverá la confianza en el mercado el día después de las elecciones, con el triunfo de Carlos Menem en primera vuelta.

–¿Cuál será el desenlace de la crisis bancaria?

–En estos momentos, la crisis está afectando al sistema por la suba de la tasa de interés debido a la desconfianza que aún prevalece entre los financistas.

–¿Es la oportunidad para aquéllos que quieren invertir en plazos fijo?

–No hay duda. La mejor inversión en la actualidad es el plazo fijo.

–¿En dólares o en pesos?

–Depositaría 70 por ciento en dólares y el resto en pesos.

–¿Tiene miedo a una devaluación?

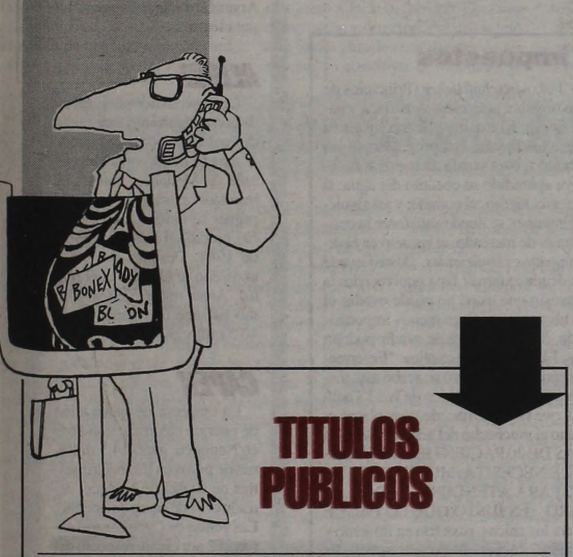
–No. Simplemente es por prudencia.

–¿Cómo armaría una cartera de inversión?

–Colocaría un 20 por ciento en Bote 2, que está ofreciendo un retorno del 21 por ciento anual, un 40 en plazo fijo y otro 40 por ciento en acciones (Transportadora de Gas del Sur, YPF, Indupa e Ipako).

–¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se devalúa hasta fin de año?

–Si Brasil ajusta su tipo de cambio, habrá fuertes presiones para que la Argentina haga lo mismo. Yo creo que Cavallo no devaluará.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/2	Viernes 24/2	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	44,00	43,00	-2,3	-9,7	-21,1
Bocon I en dólares	59,25	59,00	-0,4	-6,7	-21,9
Bocon II en pesos	29,90	30,50	2,0	-8,8	-21,3
Bocon II en dólares	46,25	46,50	0,5	-7,4	-23,8
Bónex en dólares					
Serie 1987 (*)	95,50	92,80	-2,8	-5,3	-4,2
Serie 1989	85,50	84,20	-1,5	-5,1	-11,4
Brady en dólares					
Descuento	53,125	52,875	-0,9	-10,6	-14,2
Par	40,250	40,125	-0,3	-5,6	-6,1
FRB	53,125	52,375	-0,9	-10,8	-17,2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.
* Cortó cupón.



El gobierno brasileño tomó medidas para enfriar el consumo y evitar que la inflación deteriore aún más la paridad de la moneda. El déficit comercial entre noviembre y enero acrecentó la discusión sobre la necesidad o no de corregir la "revaluación" del real.

Crece el debate cambiario en Brasil

¿QUIEN QUIERE UN SUPER REAL?

(*Por Daniel Víctor Sosa*) Por tercer mes consecutivo –dato insólito en el Brasil de los últimos años– la balanza comercial arrojó un saldo negativo en enero. Y aunque las previsiones para este mes son más favorables, muchos analistas llaman la atención sobre el sesgo desfavorable en el perfil del comercio exterior que está provocando la paridad establecida para el *real*.

En pleno apogeo del debate cambiario, el propio presidente Fernando Henrique Cardoso tuvo que salir a aclarar que su gobierno no está alentando "megadéficit" comerciales al estilo argentino o mexicano. No obstante, el riesgo de devaluación no parece cercano y observadores como Amaury Guilherme Bier, economista jefe del Citibank en Nueva York, dicen que hay que esperar por lo menos los resultados de la balanza comercial del primer trimestre del año para evaluar el rumbo del tipo de cambio y del plan de estabilización.

El *rojo* en el intercambio fue de 290 millones en el primer mes del año después de acumular resultados negativos en noviembre (-492 millones) y diciembre (-884 millones). En enero las exportaciones sumaron casi 3 mil millones de dólares y las importaciones 3270 millones, en ambos casos cifras record para el período. Sin embargo, para este mes el secretario ejecutivo del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Federico Alvarez, vaticinó más ventas y menos compras.

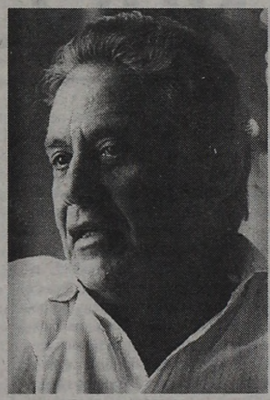
El pronóstico es que las exportaciones crezcan por dos motivos: el aumento del plazo medio de 90 a 180 días de los adelantos de contratos de cambio (ACC, que el año pasado respondieron por dos tercios de las operaciones de financiamiento de los envíos externos) y el fin del cobro del impuesto de 15 por ciento sobre las mismas operaciones.

Del lado de las importaciones, en tanto, la reducción se derivaría de dos medidas adoptadas por el gobierno: el fin de la exención del pago de gravámenes para importaciones a través de los correos, y la elevación de los aranceles para la adquisición de automóviles.

Si se confirman esas tendencias, la alteración de la tasa de cambio no sería necesaria. Bier, del Citibank, dice además que antes de una eventual devaluación primero habría que acabar con la indexación remanente y provocar una reducción del nivel de actividad para evitar grandes presiones sobre la tasa de inflación, que resultarían en mayores costos industriales y dólar más fuerte.

Las dudas están justamente en la fortaleza del consumo interno, así como en el ajuste de tarifas públicas pendiente y que deberá registrarse a partir de abril. Por lo pronto, la inflación aguardada para este mes es de un punto mientras para marzo se espera un índice mayor por la persistente incidencia de los alquileres y los gastos estacionales de educación.

El problema del exceso de demanda que está siendo atendido con importaciones no debería extenderse demasiado si se quieren evitar señales equívocas en cuanto al nivel de reservas monetarias externas (hoy en 38 mil millones de dólares).



Presidente de Brasil, Fernando Henrique Cardoso

La forma ideal de acomodar un aumento de la demanda privada sin presionar al plan de estabilización sería generar un superávit equivalente en las cuentas gubernamentales. Pero como está clara la dificultad de cortar todavía más el gasto público, el gobierno disparó esta semana una batería que afectará desde las operaciones de leasing de vehículos hasta la posibilidades de financiamiento de las empresas estatales.

En ese marco, Fernando Henrique Cardoso explicó que "Brasil es un país fuertemente industrializado y por eso tiene que garantizar cierto tipo de condiciones de competencia a su producción. Además, cuando se dice que el real está apreciado en 15 por ciento, ocurre que está apreciado con relación al dólar, no con relación al marco o al yen, porque esas monedas también se valorizaron con respecto a la estadounidense. Entonces quien comercia con Alemania o Japón no tiene la misma pérdida relativa que puede tener quien vende a Estados Unidos".

La meta es lograr este año un superávit comercial de 5 mil millones de dólares, frente a los 12 mil millones de 1994. El director del área externa del Banco Central, Gustavo Franco, recordó al respecto que Brasil había comenzado a acumular superávit comerciales al punto de necesitar una esterilización de los dólares "para evitar que la política monetaria se tornara un infierno".

El nuevo problema –dijo– tenía tres soluciones posibles: la vía mexicana aconsejaba dejar que la divisa se apreciase, pero eso podría crear déficit en cuenta corriente de 6 a 7 por ciento del producto bruto. El otro extremo sería mantener un déficit cero en cuenta corriente prohibiendo la entrada de capital extranjero.

"Preferimos una tercera alternativa parecida a la chilena –explicó Franco– que incluye alguna apreciación en la tasa de cambio, lo cual es inevitable, y algunas restricciones al influjo de capital. Por eso cuando se desencadenó la crisis mexicana, Brasil estaba bien preparado".

En cuanto al debate cambiario actual, el funcionario dijo que la tasa de cambio para las exportaciones es muy diferente de la tasa "spot", publicada todos los días en los diarios, porque la firma exportadora puede posponer la entrega de su mercadería por seis meses y aprovechar un diferencial de intereses internos y externos de cerca de 2 por ciento al mes, es decir, 15 puntos en el semestre. Por otra parte, Franco dijo que para medir la apreciación, la inflación a considerar debe ser la mayorista.

Pese a esos argumentos, desde el sector privado suenan fuerte algunas advertencias como las de Carlos Geraldo Langoni, quien administró el inicio de la crisis de 1982 como presidente del Banco Central:

• Las políticas de estabilización de los países regionales deben tornarse menos dependientes de las anclas cambiarias.

• Es necesario impedir la aparición de desequilibrios externos que no pueden ser financiados de forma sostenible en un mercado financiero tenso y altamente volátil.

• El instrumento más eficiente es la flexibilización de la tasa de cambio, que deberá evolucionar de acuerdo con el comportamiento efectivo del nivel de reservas y del déficit en cuenta corriente.

• No se puede fundamentar el desarrollo en la fugaz base de recursos externos ni reducir la inflación a través de artificialismos cambiarios.



(Por Jorge Todesca*) La economía argentina enfrenta dos problemas estrechamente vinculados. A corto plazo el mayor desafío es superar la crisis financiera generada por una menor disponibilidad internacional de capitales y la fuerte desconfianza hacia los mercados emergentes desatada por la crisis mexicana.

En el mediano plazo el problema sigue siendo cómo generar un sendero estable de crecimiento, que ponga a la economía en condiciones de competir internacionalmente y ofrecer suficientes empleos productivos.

Como es natural, en lo inmediato las prioridades estarán puestas en resolver los problemas del corto plazo. Este achicamiento del horizonte de planificación de toda la economía es la primera constatación dolorosa de la presencia de la crisis. Los agentes económicos han vuelto a estar pendientes de la evolución diaria de los indicadores clave del momento: cotizaciones bursátiles, reservas internacionales, depósitos en el sistema financiero y tasas de interés.

A su vez, la naturaleza de la crisis es tal que su superación depende por lo menos en igual medida de factores externos e internos.

En el plano externo, en los últimos años la recesión en los países industrializados y las bajas tasas de interés internacionales generaron una afluencia creciente de capitales hacia los países en desarrollo. Así, el flujo neto de capitales pasó de un promedio anual de 9.000 millones de dólares durante 1983-89 a casi 92.000 millones en 1990-93 y el año pasado fue del orden de los 140.000 millones.

Como parte de este fenómeno, entre 1991 y 1994 la Argentina recibió un ingreso neto de capitales de alrededor de 41.000 millones de dólares, de los cuales una parte importante tuvo como destino el mercado financiero y por lo tanto es extremadamente volátil, es decir puede emprender rápidamente el camino inverso.

Además, la Argentina necesitará este año unos 8.000 millones de dólares de ingreso de capitales para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, rubro bajo el cual se agrupan la suma del desequilibrio comercial –que será inferior que el año pasado–, los pagos de los intereses de la deuda y otros rubros menores.

Como el cambio en el escenario internacional genera un contexto fuertemente adverso para las cuentas externas argentinas, es explicable que esta semana el debate económico se haya concentrado en la conveniencia o no de acudir a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), a fin de asegurar por esta vía el financiamiento externo requerido, que es dudoso que llegue de manera espontánea.

Lo menos que puede decirse de esta solución es que carece de originalidad; ya que el primer acuerdo con el FMI data de fines de 1958 y desde entonces son innumerables las ocasiones en que la Argentina ha acudido a ese mecanismo, así como las veces en que incumplió las metas comprometidas. Pero lo más importante es que el auxilio del FMI estará sujeto a un conjunto de condiciones, especialmente en el plano fiscal, que implican que la economía ingresará en un fuerte ciclo recesivo.

Uno de los requisitos básicos que seguramente incluiría el acuerdo es un aumento en la tasa del impuesto al valor agregado. Dicho gravamen es el pilar de la recaudación tributaria, puesto que representa alrededor de la tercera parte de los recursos del sector público y por lo tanto es el expediente más a mano en cualquier visión tributaria simplista.

Aunque con frecuencia el IVA es objeto de cuestionamientos por tratarse de un tributo sobre el consumo que grava por igual a contribuyentes de distintos ingresos, no puede dejar de reconocerse que tiene detrás de sí una filosofía no recesiva, ya que el fisco sólo recauda si los contribuyentes consumen.

En el marco de las condiciones de escasez de capitales y elevadas tasas de interés que se están registrando, un aumento en la tasa de este impuesto, acompañada de previsibles contracciones en el gasto público, acentuaría el descenso en la actividad económica y por ende en el consumo, lo que obligaría a profundizar progresivamente más el ajuste fiscal.

Se inauguraría así un ciclo de dirección exactamente opuesta al seguido hasta ahora por el Plan de Convertibilidad que en sus cuatro años de vida generó un crecimiento en el Producto Bruto Interno del 34 por ciento.

En síntesis, la estabilidad quedaría desprovista del crecimiento, uno de sus atributos más preciados, y está de más decir que en estas condiciones el desempleo habría de profundizarse aún más.

Por otra parte, sin ánimo de agitar fantasmas, no puede dejar de mencionarse que el FMI es partidario de políticas de tipo de cambio flotantes, es decir que mira con poca simpatía los esquemas de paridad fija como el argentino.

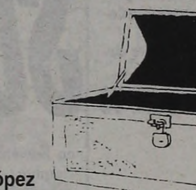
Es verdad que de todos modos el nuevo escenario internacional y los problemas tributarios internos tornan inevitable adoptar medidas de implicancias recesivas, pero un acuerdo con el FMI impone un marco de extrema rigidez que inhibe cualquier expresión de júbilo.

Sin embargo, a pesar de estas connotaciones negativas, si el ingreso de capitales se muestra esquivo tal vez no quede otro remedio. Claro que no podrá dejar de reflexionarse que sólo acuden a este mecanismo los países del Tercer Mundo que no han logrado sentar bases sólidas de un desarrollo productivo.

(*) Director de FINSOPORT

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



TV Mingo (II)

En 1871 el presidente Sarmiento inauguró en Córdoba la Primera Exposición Nacional. En ella, 2600 expositores presentaron 12.000 objetos y colecciones. Desde la *Revista del Río de la Plata*, el futuro profesor de Economía en la UBA, creador de la Caja de Conversión y del Banco de la Nación Argentina, Vicente Fidel López, la satirizó por presentar meras materias primas. Dependiente su producción de las condiciones meteorológicas, cuanto más espontánea la producción y menor la inversión de trabajo y capitales, más era *recolección de alimentos* que agricultura: más cerca del Neolítico, la Edad de Piedra. "Ricos –decía– o más bien dicho, abundantes de ciertas materias primas, que son casi espontáneas en nuestro suelo, no hemos hecho hasta ahora otra cosa con ellas que recogerlas y ofrecerlas al extranjero, convirtiendo nuestro suelo en una parte adherente a la fábrica ajena." En forma similar, el 16/2/95 por TV el Ministro instó a no tirar pálidas y reconocer las cosas buenas que pasan. Destacó ésta: "Tenemos la cosecha récord de todos los tiempos, 45 millones de toneladas, y tenemos los precios más altos de la última década, para todos nuestros bienes de exportación tradicional, y las exportaciones están creciendo al 24 por ciento anual en el 2º semestre del año '94". La ingente recolección, ¿es por deliberada expansión de planes productivos, o por mayor contratación de personal, o mejoras tecnológicas, o mayor apoyo crediticio? Los tractorazos, el endeudamiento por 7000 millones de dólares, revelan la situación del hombre de campo. La gran cosecha no se explica por planes expansivos del productor ni apoyo crediticio. Sí por cambio de cultivos y ausencia de factores climáticos terminales, como inundaciones. Los precios agrícolas han estado deprimidos muchos años, y no por voluntad argentina, como tampoco ella los hace subir. Para fijar precios, no existimos. Los otros los fijan. Nuestra importancia en el comercio agropecuario ya fue. La suba de precios no es por algo que el Gobierno haga, bueno o malo; así no hiciera nada, eso ocurriría igual. Pero decimos, si hay éxito: "es el modelo"; si no lo hay: "fue México". Como decía aquel mal escultor: "Si sale con barbas, San Antón; si no, la purísima Concepción".

Pague sus impuestos

En 1871 se publicaba *Grundsätze der Vokswirtschaftslehre* (Principios de economía) de Carl Menger, obra que dio origen a la Escuela Austríaca y para muchos una revolución científica. En su cap. III expone la teoría subjetiva del valor: "El valor no es algo inherente a los bienes, una propiedad de los mismos, sino la importancia que les atribuimos para satisfacer nuestras necesidades". No hay economista que no haya aprendido su cuentito del agua: si tengo un solo vaso, sacio mi sed; si tengo otro, hiervo mi comida; y así siguiendo, en forma que, a mayor cantidad del recurso, se puede satisfacer necesidades menos apremiantes. En una economía de mercado, el recurso es el dinero, y su limitación se expresa como *ingresos insuficientes*. ¿Usted evade impuestos para no ayudar al pago de la deuda externa? Está equivocado: la deuda externa *ya se pagó*; y con un impuesto que usted no puede evadir: el IVA. Ocurre que *todo lo recaudado* no alcanza para fines menos importantes, como la salud pública y la educación. Si usted dejara de evadir podrían satisfacerse esos fines menos prioritarios. El Estado se lo explica: "Enfermera, ¿ya cambió el suero del paciente de la cama 28? El suero se acabó esta mañana, pero ahora tenemos que recibir. ¿Y cómo sigue el chico de la 3? Todavía no lo pude ver; estoy con el de la 10, que hay que hacerle unas placas, y también estoy preparando para el quirófano al muchacho del accidente que ya lo están por... TIENE A SU CARGO MAS DE 20 PACIENTES. NO CUENTA CON TODOS LOS RECURSOS QUE NECESITA. MUCHAS VECES TIENE QUE HACER DOBLE TURNO PARA ATENDER A TODOS. ES UN PRECIO ALTO POR CURAR, PERO, ¿ES JUSTO QUE LO PAGUE ELLA?" Otro: "El no tiene materiales para los chicos, pasa frío en invierno y calor en verano. Tiene que caminar más de 10 km para llegar a la escuela. Es un precio alto por enseñar. Pero, ¿es justo que lo pague él?". ¿Aprendió? La falta de recursos materiales en hospitales y escuelas, las penurias de enfermeras y maestros, no se deben a que el Estado paga primero y religiosamente lo que usted pagaría último sino a que *Usted*, al evadir, impide aumentar tales recursos y que el Estado pueda, entonces, satisfacer semejantes fines, menos importantes. Así que, poniendo doña gansa. O ganso, según corresponda.

BANCO DE DATOS

FIPLASTO

La fábrica de los productos Corlok, Decoplay, Duradec y Chapadur registró una ganancia de 3,5 millones de pesos en el primer semestre del ejercicio '94-'95, cerrado el 31 de diciembre de 1994. A fines del año pasado, Fiplasto compró 735 hectáreas forestadas en edad de corte en la localidad de Oliveros, Santa Fe, con financiamiento a cinco años brindado por el Citibank. Esta transacción involucra además una operación contractual triangulada de compra de madera a la empresa Woods para abastecer la planta industrial que tiene Fiplasto en Ramallo, madera que será abonada con pagarés de Celulosa Argentina. Fiplasto ha asumido una agresiva política exportadora, aumentando en 68 por ciento los despachos al exterior en la última mitad de 1994, incorporando las plazas de Taiwán, Brasil, Inglaterra y Sudáfrica.

TARJETAS

En un informe publicado en la revista *Mercado* se indican los rubros que concentran el grueso del gasto de usuarios de dinero plástico. En las dos tarjetas de crédito líderes (Visa y Argencard) la facturación más abultada es por compras en supermercados y en negocios de indumentaria. En el caso de Visa, el 18,6 por ciento de la facturación proviene de los supermercados, mientras que ese porcentaje trepa a 24,2 por ciento en Argencard. En las tiendas de ropa, en cambio, Visa concentra el 24,4 por ciento de su facturación, en tanto Argencard sólo lo hace en 21,4 por ciento.

ALUAR

La empresa líder en la fabricación de aluminio, que luego de rencillas familiares quedó al mando de Dolores Quintanilla de Madanes, obtuvo un resultado extraordinario en el primer semestre de su ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 1994. Después de varios años con abultados quebrantos, Aluar registró en su último balance una ganancia de 40,5 millones de pesos.

CAPEX

La empresa de generación de energía eléctrica, con sede en Neuquén, ganó 14,3 millones de pesos en los tres trimestres de su último balance, cerrado el 31 de enero de este año. Las ventas de Capex aumentaron 252 por ciento respecto del mismo período del ejercicio anterior. Por otro lado, en noviembre del año pasado Capex finalizó la campaña de perforación de 12 pozos con una inversión de 7,5 millones de dólares.